



## Riesgos de las tensiones geopolíticas en los mercados financieros internacionales 2018-2022

Risks of geopolitical tensions in international financial markets 2018-2022

Riscos de tensões geopolíticas nos mercados financeiros internacionais 2018-2022

### ARTÍCULO ORIGINAL



**José Quiñonez Ramírez**   
jquiñones01@utmachala.edu.ec

**Víctor Garzón Montealegre**   
vgarzon@utmachala.edu.ec

**Sara Rentería Córdova**   
srenteria02@utmachala.edu.ec

**Bernard Macias Sares**   
bmacias@utmachala.edu.ec

Universidad Técnica de Machala. Machala, Ecuador

Escanea en tu dispositivo móvil  
o revisa este artículo en:

<https://doi.org/10.33996/revistaneque.v7i19.154>

Artículo recibido 4 de julio 2024 / Arbitrado 5 de agosto 2024 / Publicado 6 de septiembre 2024

### RESUMEN

Las tensiones geopolíticas representan riesgos significativos para estabilidad financiera global a través de salidas de capital, impacto en economía real y mayor fragmentación a largo plazo. Mitigar estos riesgos requiere esfuerzos coordinados de supervisores, reguladores e instituciones financieras. El objetivo de este artículo es describir desde la revisión bibliográfica los riesgos de las tensiones geopolíticas en los mercados financieros internacionales 2018-2022. Se orientó en el enfoque cuantitativo, el paradigma positivista, el tipo de investigación fue descriptivo-documental-bibliográfica. Como técnica de información se utilizó análisis de bibliografías y documentales. Los resultados muestran que, en el año 2018-2019 se dio fuerte crecimiento del 25.31% en libras y 14.19% en dólares, esta disparidad sugiere una disminución en el precio unitario del camarón. Se concluye que, los mercados financieros internacionales durante el periodo 2018-2022 revelan cómo eventos como la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el Brexit, y la pandemia de COVID-19 han influido notablemente en la estabilidad y comportamiento de estos mercados.

**Palabras clave:** Financieros; Geopolítica; Internacional; Mercado; Riesgos; Tensiones

### ABSTRACT

Geopolitical tensions represent significant risks to global financial stability through capital outflows, rise in the real economy and greater long-term fragmentation. Mitigating these risks requires coordinated efforts from supervisors, regulators and financial institutions. The objective of this article is to describe, from a bibliographic review, the risks of geopolitical tensions in international financial markets 2018-2022. It was oriented towards the quantitative approach, the positivist paradigm, the type of research was descriptive-documentary-bibliographic. Analysis of bibliographies and documents was used as an information technique. The results show that, in the year 2018-2019, there was strong growth of 25.31% in pounds and 14.19% in dollars, this disparity suggests a decrease in the unit price of shrimp. It is concluded that international financial markets during the period 2018-2022 reveal how events such as the trade war between the United States and China, Brexit, and the COVID-19 pandemic have significantly influenced the stability and behavior of these markets.

**Key words:** Financial; Geopolitics; International; Market; Risks; Tensions

### RESUMO

As tensões geopolíticas representam riscos significativos para a estabilidade financeira mundial através de saídas de capitais, do impacto na economia real e de uma maior fragmentação a longo prazo. A mitigação destes riscos exige esforços coordenados por parte dos supervisores, reguladores e instituições financeiras. O objetivo deste artigo é descrever, a partir de uma revisão bibliográfica, os riscos de tensões geopolíticas nos mercados financeiros internacionais 2018-2022. Orientouse para a abordagem quantitativa, o paradigma positivista, o tipo de pesquisa foi descriptivo-documental-bibliográfica. A análise de bibliografias e documentos foi utilizada como técnica de informação. Os resultados mostram que, no ano 2018-2019, houve forte crescimento de 25,31% em libras e 14,19% em dólares, esta disparidade sugere uma diminuição no preço unitário do camarão. Conclui-se que os mercados financeiros internacionais durante o período 2018-2022 revelam como acontecimentos como a guerra comercial entre os Estados Unidos e a China, o Brexit e a pandemia da COVID-19 influenciaram significativamente a estabilidade e o comportamento destes mercados.

**Palavras-chave:** Financeiro; Geopolítica; Internacional; Mercado; Riscos; Tensões

## INTRODUCCIÓN

**E**n la era de la globalización, los mercados financieros internacionales están intrínsecamente interconectados, lo que los hace especialmente susceptibles a una amplia gama de influencias, incluidas las tensiones geopolíticas. Estos eventos, que abarcan desde conflictos armados y guerras comerciales hasta sanciones económicas y cambios políticos importantes, estos tienen el potencial de alterar no solo las relaciones internacionales, sino también la estabilidad y el funcionamiento de los mercados financieros globales. El período comprendido entre 2018 y 2022 estuvo particularmente marcado por una serie de acontecimientos geopolíticos relevantes, como la intensificación de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. La intensificación de esta guerra comercial se fundamenta, en parte, en la incorporación de China al Sistema Multilateral de Comercio. Este hecho marcó un punto de inflexión, introduciendo cambios sustanciales y generando incertidumbre en las dinámicas comerciales a nivel global (López y Vega, 2019).

Dentro de este marco, las tensiones geopolíticas han emergido como un factor crítico que influye en la estabilidad de los mercados financieros internacionales. A medida que el panorama global se vuelve cada vez más complejo, los riesgos asociados con conflictos políticos, económicos y sociales se han intensificado, afectando la confianza de los inversores y la dinámica del capital en todo el mundo. Según Catalán et al., (2023), pueden manifestarse de diversas maneras, desde conflictos armados hasta tensiones comerciales y sanciones económicas. Estos eventos generan incertidumbre, lo que puede llevar a la volatilidad en los mercados financieros. Por ejemplo, la guerra entre Ucrania y Rusia, así como las tensiones entre Estados Unidos y China, han tenido repercusiones significativas en la economía global, afectando tanto a los mercados emergentes como a los desarrollados.

Ahora bien, uno de los principales riesgos que presentan estas tensiones en opinión de Martín (2024), es la posibilidad de salidas de capital. Cuando los inversores perciben un aumento en los riesgos geopolíticos, tienden a retirar su capital de las economías más vulnerables, como las de mercados emergentes, en favor de activos considerados más seguros, como los bonos del gobierno de países desarrollados. Este fenómeno, conocido como “flight to safety”, puede desestabilizar aún más las economías más frágiles, aumentando sus costos de financiamiento y limitando su capacidad para atraer inversión.

Desde una perspectiva más general, las tensiones geopolíticas no solo afectan a los mercados financieros a través de la incertidumbre y los flujos de capital, sino que también tienen un impacto directo en la economía real. Para Baena y Bonilla (2021), las interrupciones en las cadenas de suministro y el aumento de los precios de las materias primas pueden provocar inflación y desaceleración del crecimiento económico. Esto, a su vez, afecta la rentabilidad de los bancos y otras instituciones financieras, que pueden verse obligados a reducir el crédito, lo que agrava aún más la situación económica.

Toda esta reflexión inscribe que, frente a estos riesgos, es fundamental que los inversores y las instituciones financieras adopten estrategias efectivas para mitigar el impacto de las tensiones geopolíticas. Algunas de estas estrategias incluye según Martín (2024), invertir en una variedad de activos y regiones geográficas puede ayudar a reducir la exposición a riesgos específicos asociados con tensiones geopolíticas; aumentar la inversión en bonos del gobierno puede ofrecer una mayor estabilidad en tiempos de incertidumbre, ya que estos activos tienden a comportarse mejor durante crisis geopolíticas y que las instituciones financieras deben realizar pruebas de estrés para evaluar cómo podrían reaccionar ante diferentes escenarios geopolíticos, permitiendo así una mejor preparación y respuesta ante crisis potenciales.

En conclusión, las tensiones geopolíticas son un factor determinante en la dinámica de los mercados financieros internacionales, con implicaciones que van más allá de la simple volatilidad del mercado. La interacción entre los riesgos geopolíticos y las condiciones económicas puede crear un ciclo de retroalimentación que afecta la estabilidad financiera global. Por lo tanto, es esencial que tanto los inversores como los reguladores estén atentos a estos riesgos y adopten medidas proactivas para mitigar sus efectos en la economía y los mercados financieros. En un mundo cada vez más interconectado, la comprensión y gestión de estos riesgos se vuelve crucial para la salud económica global.

En este artículo, es importante agregar que, en 2021, la economía ecuatoriana creció un 4,2% en términos reales, tras la fuerte contracción del 7,8% en 2020, pero eso no fue suficiente para volver a los niveles pre- pandemia de 2019, cuando el PIB se mantuvo constante. El mayor dinamismo del consumo privado ha desempeñado un papel crucial en el proceso de recuperación de la actividad económica, en un contexto de inversión todavía endeble y un consumo final del gobierno central en continuo descenso. Pese a un entorno externo más favorable, las exportaciones de bienes y servicios se redujeron en valor, lo que en parte refleja la gran dependencia de las

actividades primarias y las dificultades enfrentadas por ciertos sectores de exportación clave, en especial el petrolero y el bananero (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2023).

Así mismo, el repunte de la oferta nacional fue menor de lo anticipado: el 67% de los sectores productivos no lograron recuperar los niveles pre-pandemia. A esto se suma el aumento de las compras externas de materias primas y de combustibles, en un entorno de elevada inflación generalizada y dificultades persistentes en las cadenas mundiales de suministro. Los ingresos fiscales, que aumentaron de la mano de la reactivación de la actividad económica, se vieron ampliamente favorecidos por un nivel de ingresos tributarios y petroleros superior al presupuestado, a la vez que disminuyeron los gastos en remuneraciones y transferencias. Además, el gasto público en inversión siguió estando deprimido y alcanzó el 72% del nivel registrado en 2019, año en que ya se había contraído un 22% con respecto a 2018 (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2023).

El proceso del Brexit y el impacto económico de la pandemia, que surgió en Wuhan, China, y se extendió globalmente, siguiendo patrones de pandemias pasadas. Este desafío global afectó severamente la salud pública y las economías, intensificando tensiones geopolíticas y alterando los mercados financieros internacionales, lo que demuestra la significativa influencia de las crisis sanitarias en las relaciones económicas y políticas mundiales (Angulo et al., 2021), y el aumento de las tensiones en regiones estratégicamente importantes como el Medio Oriente y la frontera entre Rusia y Ucrania. Estos eventos no solo pusieron a prueba la resiliencia de los sistemas económicos y financieros, sino que también ofrecieron un terreno fértil para analizar el impacto directo e indirecto de las tensiones geopolíticas en los mercados financieros.

La relevancia de este estudio radica en su capacidad para proporcionar una comprensión más profunda de cómo las incertidumbres geopolíticas se traducen en variables financieras concretas, afectando la volatilidad del mercado, los flujos de inversión, los precios de las materias primas y las decisiones de política económica. A través de un enfoque de estudio de caso que permita distinguir resultados que se basan en descripciones verbales en lugar de datos cuantitativos (Stiles, 2009), este trabajo busca no solo identificar y analizar los efectos inmediatos y a largo plazo de eventos geopolíticos seleccionados durante el período 2018-2022, sino también contribuir al cuerpo de conocimiento existente sobre la gestión de riesgos financieros en un contexto geopolítico volátil.

En otro orden de ideas, la estructura de los mercados financieros internacionales puede describirse como una intrincada red de interdependencias, que abarca desde mercados

de capitales hasta instituciones reguladoras, pasando por una diversidad de instrumentos financieros. Este sistema global actúa como un motor esencial para la asignación de recursos y la mitigación de riesgos en la economía mundial.

Sin embargo, en un entorno marcado por una regulación interconectada y cambios económicos acelerados, existe una preocupación palpable entre los profesionales de la economía. Se reconoce que la complejidad creciente de las estructuras financieras aumenta la vulnerabilidad a crisis económicas más recurrentes y devastadoras, capaces de propagarse rápidamente y afectar la estabilidad económica a nivel global (Mota et al., 2021).

Todo esto lleva a un crecimiento económico que, con respecto a este tema Ruiz (2004) menciona que “la vinculación entre los mercados financieros y el crecimiento ha sido modelada en base a la teoría del crecimiento endógeno” (pág. 144). En el marco de la teoría del crecimiento endógeno, se sostiene que el motor del desarrollo económico reside en factores que son intrínsecos a la economía misma, marcando un contraste con enfoques de crecimiento exógeno que ven el progreso económico como resultado de influencias que provienen del exterior de la economía. Como principales características se tiene:

En primer lugar, la teoría de los mercados eficientes, de acuerdo a investigadores, la concepción de eficiencia dinámica arraigada en las teorías de los economistas de la escuela austriaca, busca dilucidar que el aumento en la eficiencia y la rentabilidad de la producción de bienes y servicios se sustenta primordialmente en la inventiva y la capacidad creativa del empresariado (Urdaneta et al., 2021). Además, en el contexto de la globalización, los mercados financieros reflejan una interconexión que los hace vulnerables a diversas influencias, incluidas las tensiones geopolíticas. La teoría de los mercados eficientes sugiere que los precios de los activos financieros incorporan toda la información disponible, incluidas las expectativas sobre eventos futuros.

En segundo lugar, se encuentra la teoría de la elección bajo incertidumbre, con respecto a la incertidumbre, González (2021) menciona que, al ignorar la incertidumbre, se tienden a adoptar reglas casuísticas que pasan por alto la complejidad de las interacciones humanas, una práctica que contrasta directamente con los principios de la teoría de la elección bajo incertidumbre. La teoría de la elección bajo incertidumbre proporciona un marco para entender cómo los agentes económicos toman decisiones en situaciones donde la información es incompleta o incierta, como en el caso de las tensiones geopolíticas.

Entre estas características, se puede agregar el impacto de las tensiones geopolíticas, es decir, importantes mercados petroleros no miembros de la OPEP, como Brasil, Canadá, China, México, Rusia y Estados Unidos, han experimentado, en promedio, una menor frecuencia de tensiones políticas y conflictos en las últimas décadas, encontrando un notable contrapunto en los eventos geopolíticos cruciales ocurridos entre 2018 y 2022. Estos eventos, que abarcan desde conflictos armados y guerras comerciales hasta crisis sanitarias globales, han repercutido profundamente en los mercados financieros internacionales.

En efecto, este contraste resalta la imperiosa necesidad de analizar detenidamente cómo las tensiones geopolíticas imprevistas y las noticias específicas sobre los principales productores de petróleo, incluidos aquellos fuera de la OPEP, influyen en los precios del petróleo y, por extensión, en la estabilidad económica global. La interacción entre estos eventos subraya la complejidad de la relación dinámica entre la geopolítica y los mercados financieros, evidenciando cómo los desarrollos geopolíticos pueden desencadenar ondas de choque a través de los mercados financieros y afectar a las economías tanto de países productores como de no productores de petróleo (Fernandois y Medel, 2020).

Así mismo, los eventos geopolíticos (2018-2022), donde los siguientes eventos, junto con otros, configuraron un escenario de elevada volatilidad e incertidumbre para los mercados financieros internacionales durante el lapso de 2018 a 2022, influenciando las decisiones de inversión, las estrategias de manejo de riesgos y las perspectivas económicas a nivel global. Agregando la guerra comercial entre Estados Unidos y China, vista desde el conflicto comercial entre Estados Unidos y China ilustra de nuevo los principios fundamentales de las teorías clásicas en Relaciones Internacionales, destacando la priorización de los intereses nacionales. En su esfuerzo por alcanzar estos objetivos, ambas naciones recurren a tácticas de influencia política, como el uso del comercio internacional (López y Mora, 2019).

Debe señalarse que, la separación del Reino Unido de la Unión Europea ha generado una incertidumbre sin precedentes, marcando un hito histórico que ha llevado a tensiones internas y externas en el bloque económico. Este fenómeno, conocido como Brexit, ha tenido efectos especialmente pronunciados en los migrantes, dadas las complicaciones y consecuencias derivadas de esta decisión (Guerrero et al., 2023).

Uno de los componentes más importantes en este tema es la teoría económica y política relacionada a la Geopolítica y el mercado financiero, donde se considera el riesgo país, es decir, la percepción que los mercados financieros internacionales mantienen acerca del riesgo-país de una

nación específica debería ser cuidadosamente monitoreada por las autoridades de dicho país. Esto es crucial por esta razón principal: la cual nos indica que, esta percepción puede prever problemas financieros considerables para la nación, incluyendo la posibilidad de que se detengan los pagos de su deuda externa (Rodríguez y otros, 2003). Otro componente es el ciclo político de los negocios (CPN), en la segunda posguerra del siglo XX, se observó tanto en Estados Unidos como en Europa Occidental que las autoridades solían aumentar la masa monetaria o el gasto público antes de las elecciones. Este fenómeno, destinado a reducir el desempleo y ganar apoyo electoral para favorecer la reelección, es conocido como “ciclo político de los negocios” (CPN) (Rubiano, 2011).

De todo lo que se ha venido planteando, este artículo tiene como objetivo describir desde la revisión bibliográfica los riesgos de las tensiones geopolíticas en los mercados financieros internacionales 2018-2022

## METODOLOGÍA

**E**l artículo se enfocó en la investigación cuantitativa, es decir, el paradigma positivista, mientras que el tipo de investigación fue descriptivo-documental-bibliográfica utilizando todo material escrito relacionado con el tema de estudio, principalmente artículos científicos, libros y la normativa nacional e internacional que regula el tema planteado. Además del estudio bibliográfico como parte de la búsqueda de información necesaria para el desarrollo de la investigación. El análisis de bibliografías y documentales como técnica de investigación requiere una revisión sistemática de varios artículos indexados periódicamente, tanto de forma legal como social. La muestra quedó constituida por los documentos que tienen características en Riesgos de las tensiones geopolíticas en los mercados financieros internacionales.

La investigación no incorpora una muestra en su estudio, debido a que se centra en el análisis cualitativo de fenómenos, teorías o datos históricos, donde la selección de una muestra de sujetos o entidades. Este enfoque se alinea con los objetivos de su estudio, que buscan una comprensión profunda y detallada de aspectos particulares del fenómeno en cuestión, sin la necesidad de generalizar los hallazgos a un grupo más amplio.

## RESULTADOS

**D**ado que Ecuador mantiene relaciones comerciales importantes tanto con Estados Unidos como con China, la guerra comercial entre estas dos potencias pudo haber afectado indirectamente sus exportaciones e importaciones. Los sectores agrícolas y acuícola, especialmente los de banano, camarón y cacao, podrían haber experimentado volatilidad en los precios y en la demanda debido a las perturbaciones en las cadenas globales de suministro.

También se deben destacar los esfuerzos globales para transitar hacia energías más limpias y sostenibles presentan tanto desafíos como oportunidades para Ecuador. La transición energética global podría afectar la demanda y los precios del petróleo a largo plazo, pero también ofrece la posibilidad de invertir en nuevas tecnologías y energías renovables, un sector en el que Ecuador ha mostrado interés y potencial de crecimiento.

La interacción entre eventos geopolíticos notables de 2018 a 2022 y la economía global ha demostrado cómo países como Ecuador son vulnerables a la volatilidad de los mercados internacionales, especialmente debido a sus relaciones comerciales con grandes potencias y su dependencia de exportaciones claves. La pandemia de COVID-19 exacerbó estas vulnerabilidades, impulsando la necesidad de revisar las estrategias económicas. Además, la fluctuación en los precios del petróleo y la transición hacia energías más sostenibles presentan riesgos y oportunidades para Ecuador. En este contexto, se hace esencial que Ecuador refuerce su diversificación económica y adapte sus políticas para asegurar un desarrollo sólido y sostenible.

**Tabla 1.** Exportaciones de camarón ecuatoriano 2018 - 2022.

Periodo	Exportaciones de camarón ecuatoriano 2018-2022			
	Libras	Dólares	Libras	Dólares
			% Variación	
Ene-dic 2018	1.115.223.755	\$3.198.715.523		
Ene-dic 2019	1.397.490.379	\$3.652.684.081	25,31%	14,19%
Ene-dic 2020	1.491.132.214	\$3.611.870.630	6,70%	-1,12%
Ene-dic 2021	1.855.634.851	\$5.078.825.249	24,44%	40,61%
Ene-dic 2022	2.338.695.245	\$6.653.084.049	26,03%	31,00%

Fuente: Cámara Nacional de Acuicultura 2022.

Se observa una tendencia creciente en las exportaciones, tanto en volumen (libras) como en valor (dólares), con un crecimiento sostenido a lo largo del período, exceptuando una ligera contracción en 2020.

En el año 2018-2019 se dio fuerte crecimiento del 25.31% en libras y 14.19% en dólares, esta disparidad sugiere una disminución en el precio unitario del camarón.

En el año 2019-2020 se obtuvo un crecimiento moderado del 6.70% en libras, pero una caída del -1.12% en dólares, esto sugiere una tendencia descendente en los precios, posiblemente debido a la pandemia de COVID-19 y sus efectos en la demanda global.

En el año 2020-2021 se tuvo una recuperación significativa con un aumento del 24.44% en libras y un impresionante del 40.61% en dólares, este aumento significativo en dólares indica una notable mejora en los precios del camarón.

En el año 2021-2022 sigue con una continuación del crecimiento robusto con 26.03% en libras y 31.00% en dólares, indicando una estabilización de los precios en niveles más altos.

Las variaciones en libras y dólares sugieren que la demanda de camarón ecuatoriano es relativamente inelástica, a pesar de las fluctuaciones de precios la demanda continuó creciendo, lo que indica una fuerte posición competitiva en el mercado internacional.

El sector camaronero ecuatoriano demostró una notable capacidad de recuperación tras la disminución del año 2020. El crecimiento sostenido de este sector tiene implicaciones positivas para la balanza comercial de Ecuador, contribuyendo significativamente a las exportaciones no petroleras del país.

**Tabla 2.** Exportaciones de banano ecuatoriano 2018 – 2022.

Periodo	Exportaciones de banano ecuatoriano 2018-2022			
	Libras	Dólares	Libras	Dólares
			% Variación	
Ene-dic 2018	15.191.834	\$3.238,28		
Ene-dic 2019	15.170.228	\$3.310,60	-0,14%	2,23%
Ene-dic 2020	16.016.803	\$3.682,40	5,58%	11,23%
Ene-dic 2021	14.135.863	\$3.181,53	-11,74%	-13,60%
Ene-dic 2022	13.283.071	\$3.124,22	-6,03%	-1,80%

Fuente: Banco Central del Ecuador 2023 - Boletín de Análisis Agropecuario 2022.

Se observa una tendencia fluctuante en las exportaciones de banano, con un pico en el año 2020 seguido de una disminución en los años siguientes, tanto en volumen (libras) como en valor (dólares).

Del año 2018-2019 hubo una ligera disminución del -0.14% en libras, pero un aumento del 2.23% en dólares, esto sugiere un pequeño incremento en el precio unitario del banano.

Del año 2019-2020 se obtuvo un crecimiento significativo del 5.58% en libras y un notable 11.23% en dólares, este notable aumento en dólares señala una mejora en los precios del banano.

Del año 2020-2021 hubo una fuerte caída del -11.74% en libras y un -13.60% en dólares, esta contracción podría estar relacionada con los efectos de la pandemia de COVID-19 en la producción y demanda global.

Del año 2021-2022 se obtiene una continuación de la tendencia negativa con una disminución del -6.03% en libras y de un -1.80% en dólares, la menor caída en dólares sugiere una ligera recuperación en los precios unitarios.

Se observa que los cambios en el volumen (libras) exportado no siempre se correlacionan directamente con los cambios en el valor (dólares), lo que indica fluctuaciones en los precios internacionales del banano.

Dado que el banano es uno de los principales productos de exportación de Ecuador, estas fluctuaciones pueden tener un impacto significativo en la balanza comercial y en la economía de nuestro país.

**Tabla 3.** Exportaciones de cacao ecuatoriano 2018 – 2022.

Período	Exportaciones de cacao ecuatoriano 2018-2022			
	Toneladas	Dólares	Toneladas % Variación	Dólares
Ene-dic 2018	15.191.834	\$3.238,28		
Ene-dic 2019	15.170.228	\$3.310,60	-0,14%	2,23%
Ene-dic 2020	16.016.803	\$3.682,40	5,58%	11,23%
Ene-dic 2021	14.135.863	\$3.181,53	-11,74%	-13,60%
Ene-dic 2022	13.283.071	\$3.124,22	-6,03%	-1,80%

Fuente: Banco Central del Ecuador 2023 - Boletín de Análisis Agropecuario 2022

Las exportaciones de cacao ecuatoriano muestran una volatilidad significativa tanto en volumen (toneladas) como en valor (dólares) durante el período analizado, con un patrón irregular y una caída abrupta en 2022.

En el año 2018-2019 se obtiene una disminución del -8.73% en toneladas y del -2.32% en dólares, la menor caída en dólares sugiere un ligero aumento en el precio por tonelada.

En el año 2019-2020 se dio una fuerte recuperación con un aumento del 19.38% en toneladas y del 24.19% en dólares, este incremento notable en dolares refleja una mejora significativa en los precios del cacao.

En el año 2020-2021 se dio un crecimiento modesto del 1.98% en toneladas, pero solo de un 0.24% en dólares, provocando una ligera caída en los precios.

En el año 2021-2022 se obtuvo de nuevo una caída drástica del -49.80% en toneladas, pero un aumento del 5.91% en dólares, esta variación sugiere un aumento sustancial en el precio por tonelada, posiblemente debido a la escasez de oferta.

Las variaciones anuales indican una alta volatilidad en el sector cacaotero ecuatoriano, probablemente influenciada por factores como condiciones climáticas, cambios en la demanda internacional y posibles disrupciones en la producción o cadena de suministro.

Se observa una relación inversa entre tonelada y precio, especialmente notable en 2022, donde una fuerte caída en volumen se asocia con un aumento en el valor total, indicando un incremento significativo en el precio por tonelada.

Siendo el cacao un producto de exportación importante para Ecuador, estas fluctuaciones pueden tener un impacto significativo en los ingresos de los productores y en la contribución del sector a la economía nacional.

## DISCUSIÓN

**E**l estudio de cómo las tensiones geopolíticas influyen los mercados financieros internacionales es fundamental para entender la estabilidad económica global en una era de globalización intensa. El período 2018-2022 ha estado marcado por eventos destacados como la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el Brexit, y la pandemia de COVID-19, cada uno con impactos profundos en los mercados financieros. La interconexión entre las economías hace que un evento en un país pueda perturbar la estabilidad financiera a nivel mundial, como se observó cuando las políticas comerciales entre las dos mayores economías del mundo cambiaron las dinámicas de comercio global, afectando las cadenas de suministro y la inversión internacional. Este análisis busca entender no solo las reacciones inmediatas de los mercados, sino también las repercusiones a largo plazo en la volatilidad del mercado, los flujos de inversión, y los precios de las materias primas.

Desde una perspectiva teórica, este estudio se sustenta en la teoría de los mercados eficientes, que postula que los precios de los activos financieros reflejan toda la información disponible. Sin embargo, las tensiones geopolíticas añaden una capa de incertidumbre y riesgo, lo cual desafía esta premisa. Por ejemplo, el Brexit introdujo un alto grado de incertidumbre política y económica en Europa, lo que se reflejó en la volatilidad de los mercados financieros. Además, la pandemia global ha impactado dramáticamente las economías, mostrando cómo eventos de salud pública pueden tener consecuencias económicas directas y severas. Analizar estos eventos a través de un enfoque de caso permite una comprensión más rica y matizada de cómo la incertidumbre se traduce en riesgo financiero.

Prácticamente, el entendimiento de estos impactos es crucial para inversores, analistas, y formuladores de políticas. Desarrollar estrategias efectivas de mitigación de riesgos y toma de decisiones informadas es esencial en un contexto financiero global volátil. Empresas y gobiernos pueden utilizar los hallazgos de este estudio para diseñar intervenciones económicas que estabilicen los mercados en tiempos de incertidumbre. Este conocimiento también contribuye a la creación de sistemas financieros más resistentes que puedan soportar choques geopolíticos, facilitando así un entorno más estable para la inversión y el crecimiento económico.

## CONCLUSIÓN

**E**l estudio del impacto de las tensiones geopolíticas en los mercados financieros internacionales durante el periodo 2018-2022 revela cómo eventos como la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el Brexit, y la pandemia de COVID-19 han influido notablemente en la estabilidad y comportamiento de estos mercados. Estos eventos han aumentado la volatilidad del mercado, alterado los flujos de inversión y afectado los precios de las materias primas, subrayando la interdependencia de los mercados globales y la rápida propagación de efectos a través de las fronteras nacionales.

Desde el punto de vista teórico, este análisis profundiza en la comprensión de cómo la incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas se traduce en riesgo financiero, desafiando la teoría de los mercados eficientes que postula que los precios de los activos reflejan toda la información disponible. La práctica de incorporar un enfoque mixto metodológico ha permitido no solo identificar las reacciones directas de los mercados financieros a dichas tensiones, sino también comprender las repercusiones a largo plazo y las estrategias de mitigación necesarias para enfrentar estos desafíos.

En términos prácticos, el estudio ofrece perspectivas valiosas para inversores, analistas financieros y responsables de políticas económicas, quienes pueden utilizar estos hallazgos para formular estrategias más efectivas que mejoren la resiliencia de los mercados financieros. La capacidad para adaptarse y responder a la incertidumbre geopolítica no solo es crucial para la estabilidad financiera, sino también para el crecimiento económico sostenido a nivel global.

**CONFLICTO DE INTERESES.** Los autores declaran que no existe conflicto de intereses para la publicación del presente artículo científico.

## REFERENCIAS

- Angulo, D., Andueza, L., Terril, V., Padilla, Y., Aparicio, D., y Márquez, J. P. (2021). Infodemia y la COVID 19. Insight Medical Publishing, 17. <https://acortar.link/2hxvsS>
- Baena, J., y Bonilla, J. (2021). Revisión contextual para la interpretación del análisis de riesgo geopolítico. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, 27(1), 144-161. <https://acortar.link/6uMyzw>
- Catalán, M. Natalucci, F., y Mahvash S. (2023). La geopolítica y la fragmentación se erigen como graves amenazas para la estabilidad financiera. <https://acortar.link/oambwh>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2023). Informe Macroeconómico. <https://acortar.link/VfSd0x>
- Fernandois, A., y Medel, C. (2020). Geopolitical tensions, opec news, and the oil price: a granger causality analysis. *Revista de Análisis Económico*, 35,(2), pp. 57-90. <https://acortar.link/zqg77C>
- González, J. (2021). Planeación e incertidumbre. *Revista de Economía Institucional*, 23(44), 233-248. <https://acortar.link/7MjXBt>
- Guerrero, M. I., Salazar, J., y Taborda, J. (2023). Reflexiones sobre el Brexit y la migración: revisión de literatura. *Apuntes del Cenes*, 41(74), 111-139. <https://acortar.link/zRxFw>
- López, K., y Mora, R. (2019). La guerra comercial entre Estados Unidos y China: un enfrentamiento más allá de los aranceles. *InterSedes*, 20(42), 238-247. <https://acortar.link/wcW36y>
- Martín, A. (2024). Riesgo geopolítico y mercado: una difícil relación. <https://acortar.link/hcAG9D>
- Mota, M. B., Álvarez, R., y Núñez, J. A. (2021). Índice de estrés financiero en los mercados emergentes. *Análisis económico*, XXXVI (92), 29-44. <https://acortar.link/po1akW>
- Rodríguez, A., Ayala, J. C., y Iturralde, T. (2003). La percepción de riesgo - país en el caso americano. ¿Qué variables son relevantes? *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 101-128. <https://acortar.link/atLwMa>
- Ruiz, A. (2004). Mercados financieros y crecimiento económico en América Latina: un análisis econométrico. *Análisis económico*, XIX,(40), 141-165. <https://acortar.link/C5pZLy>
- Stiles, W. (2009). ¿Que requiere un estudio de caso para ser investigación científica? *Subjetividad y procesos cognitivos*, 13, 10. <https://acortar.link/04uVit>
- Urdaneta, A., Borgucci, E., y Jaramillo, B. (2021). Crecimiento económico y la teoría de la eficiencia dinámica. *Retos: Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(21), 93-116. <https://acortar.link/U1FHfV>